



2016

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

CONTENIDO

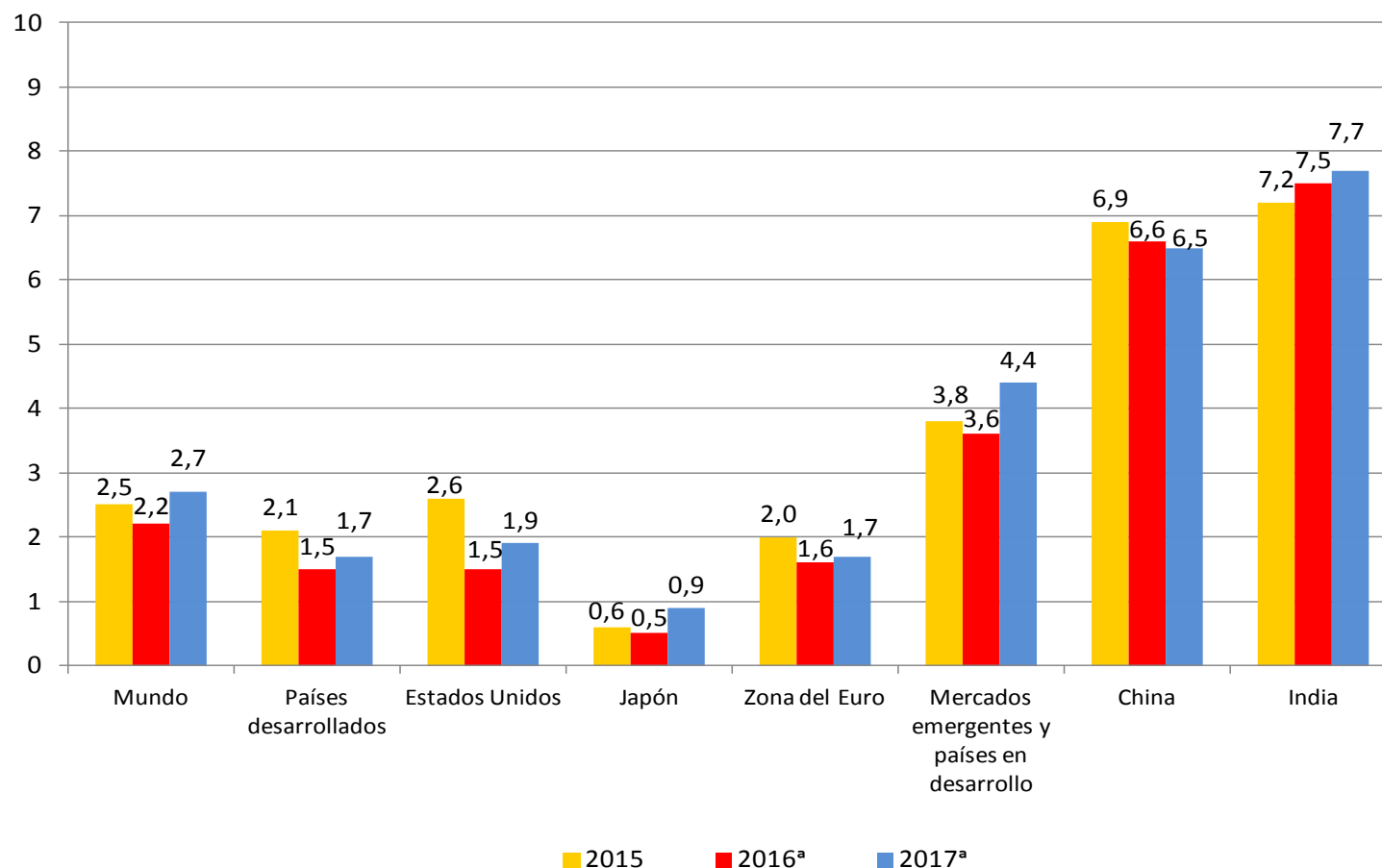
- Contexto externo y su impacto en la región
- Evolución de la actividad y de las variables macroeconómicas
- Trayectoria de las políticas
- Perspectivas y desafíos

Contexto externo, riesgos e incertidumbres

- Lento crecimiento de la economía y el comercio mundial durante 2016 pero se espera un leve repunte en 2017
- Hasta enero del 2016, los precios de los productos básicos tocaron fondo; para el 2017 se prevé una suave recuperación
- Aumento en las tasas de interés en Estados Unidos pueden resultar en mayores costos financieros
- Recientes incertidumbres en las políticas económicas
 - Revisión de tratados de libre comercio TPP, TLCAN, BREXIT
 - Políticas migratorias y remesas
 - Dinámica productiva y cadenas de valor

Lento crecimiento mundial

REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2015 A 2017^a
(Porcentajes)

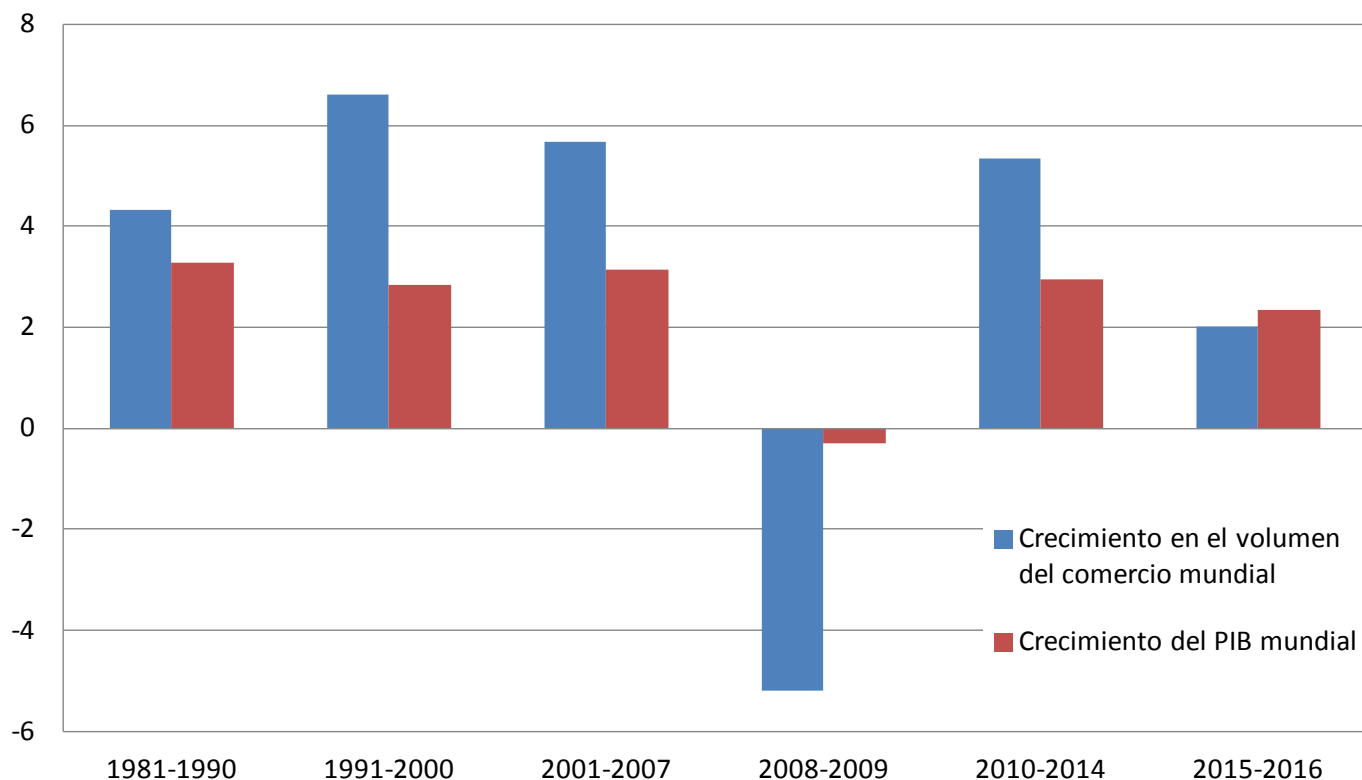


Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, World Economic Situation and Prospects (WESP) 2015, 2016, 2017 (forthcoming) y WEO (FMI, octubre 2016).

^a Las cifras de 2016 corresponden a estimaciones y las de 2017 a proyecciones, ambas de WESP 2017, forthcoming.

Comercio en 2015-2016 crece por debajo del PIB mundial

TASA DE VARIACIÓN DEL VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL Y CRECIMIENTO DEL PIB, 1981 A 2016
(Porcentaje de la variación anual promedio por sub-períodos)



Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base la Organización Mundial de Comercio (OMC) y base de datos de WEO del Fondo Monetario Internacional (a octubre 2016).

Tasa de variación de los precios de productos primarios

PRECIOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS BÁSICOS, 2015, 2016^a y 2017^b
(Porcentajes)

	2015	2016 ^a	2017 ^b
Productos Agropecuarios	-16	3	2
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	-18	4	2
Alimentos	-15	8	2
Bebidas tropicales	-21	-1	5
Aceites y semillas oleaginosas	-22	0	2
Materias primas silvoagropecuarias	-6	-1	0
Energía	-42	-16	19
Petróleo crudo	-47	-16	20
Minerales y metales	-23	-4	3
Total productos primarios	-29	-6	8
Total primarios (sin energía)	-19	-0.2	2

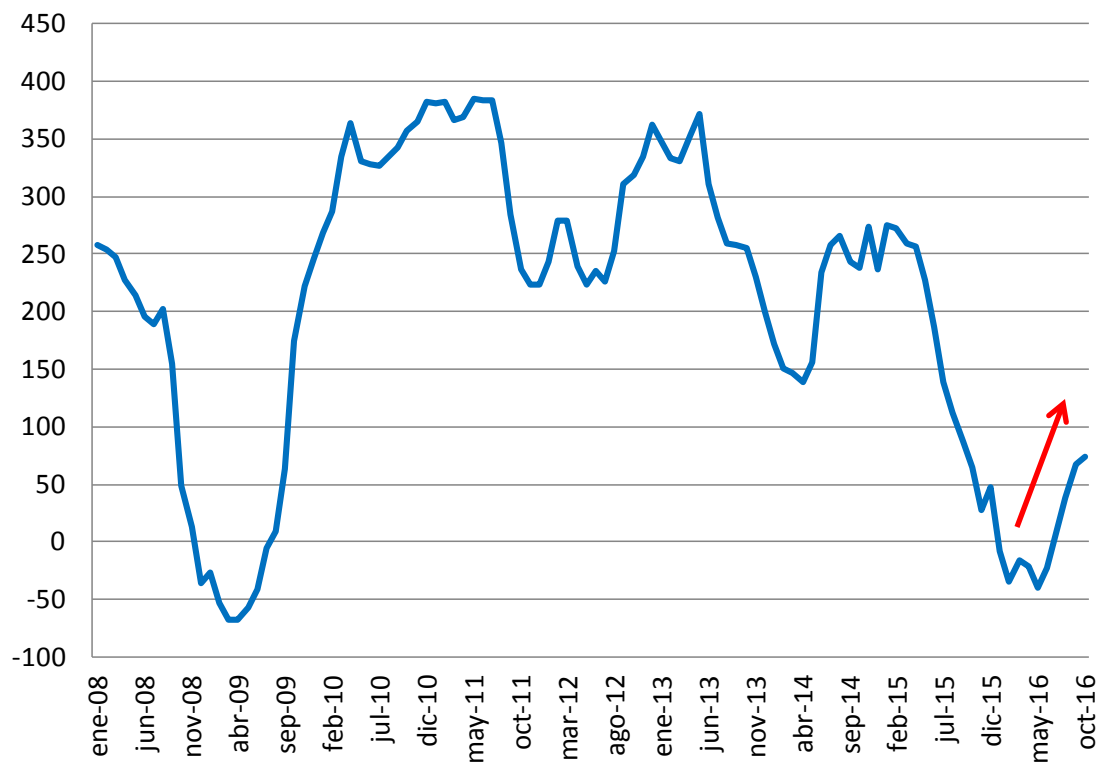
Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base Bloomberg, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional (FMI) y The Economist Intelligence Unit (EIU).

^a Estimaciones.

^b Proyecciones.

Los flujos de capitales hacia los mercados emergentes se han ido recuperando a lo largo del año

FLUJOS DE CAPITAL DE CARTERA HACIA LOS MERCADOS EMERGENTES^a, ENERO DE 2008 A OCTUBRE DE 2016
(Acumulado en los 12 últimos meses, en miles de millones de US\$)

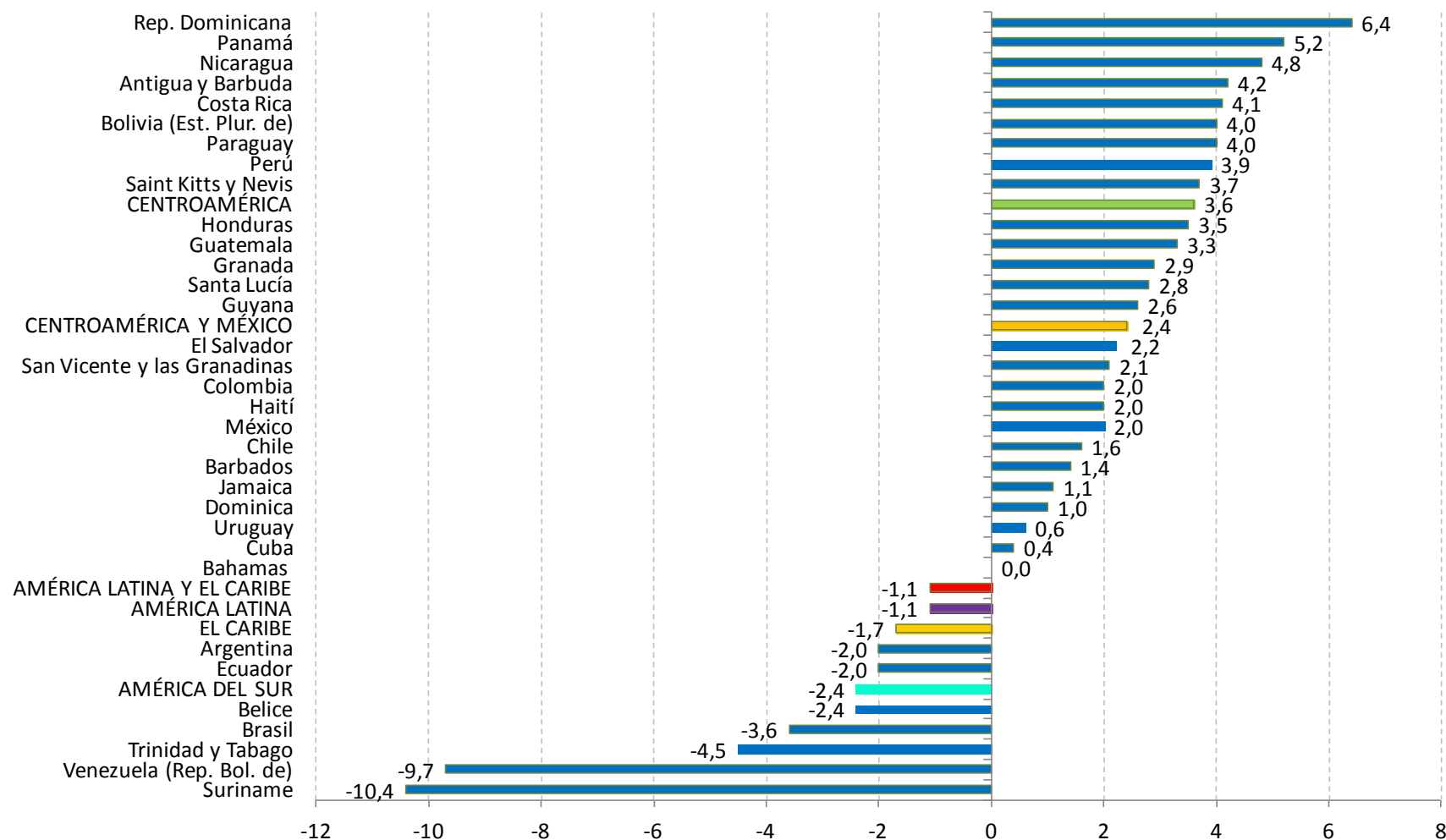


Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base Bloomberg.

^a Indicador mensual de flujos de capitales de cartera que elabora el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF).

América Latina y el Caribe: proyecciones de la tasa de variación del PIB, 2016

(Porcentajes)

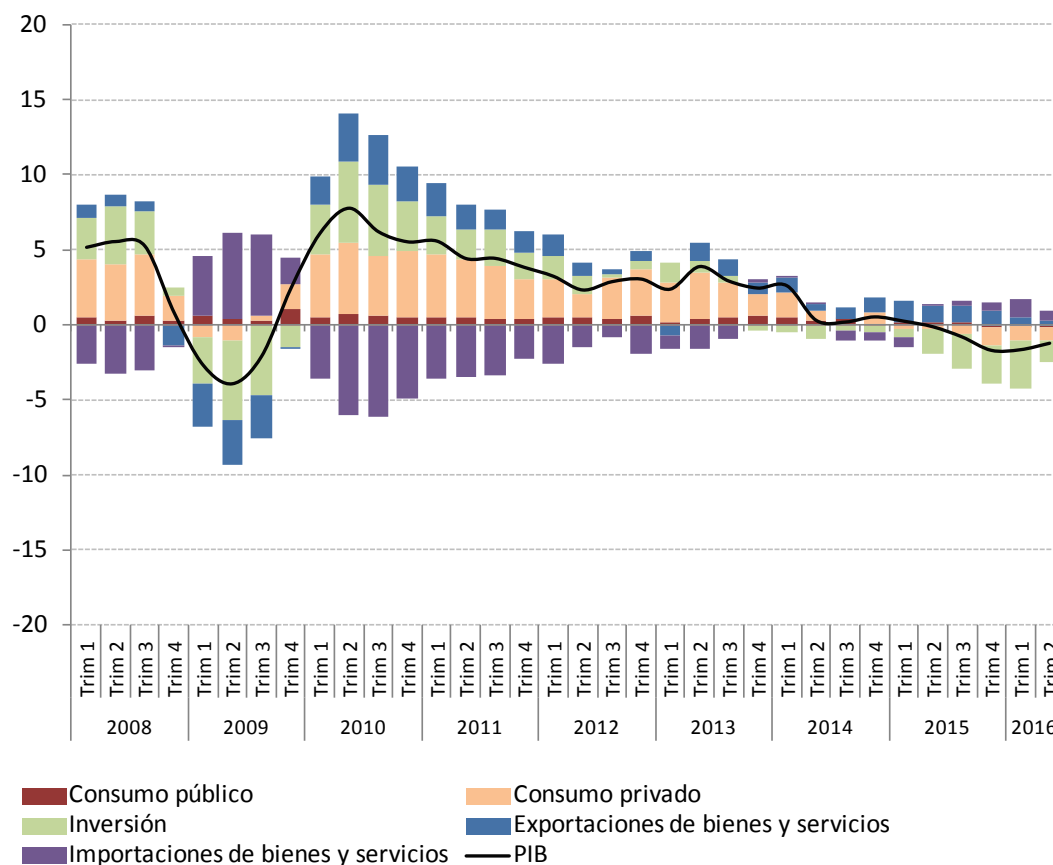


Fuente Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Evolución de la actividad y variables macroeconómicas de América Latina y el Caribe

En el 2016 se mantiene la contracción de la demanda interna...

AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA AL CRECIMIENTO, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016
(Porcentajes)

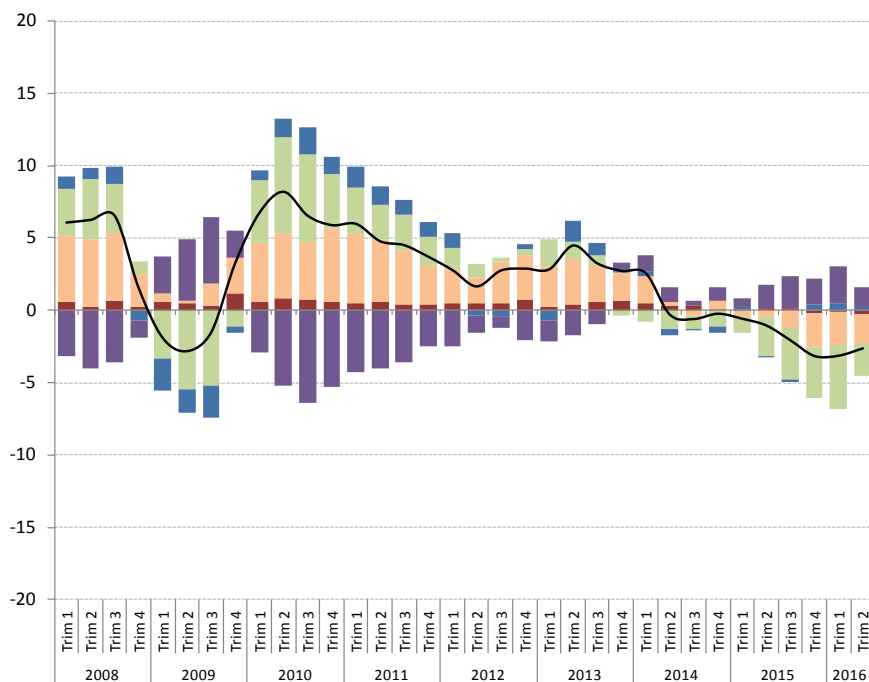


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

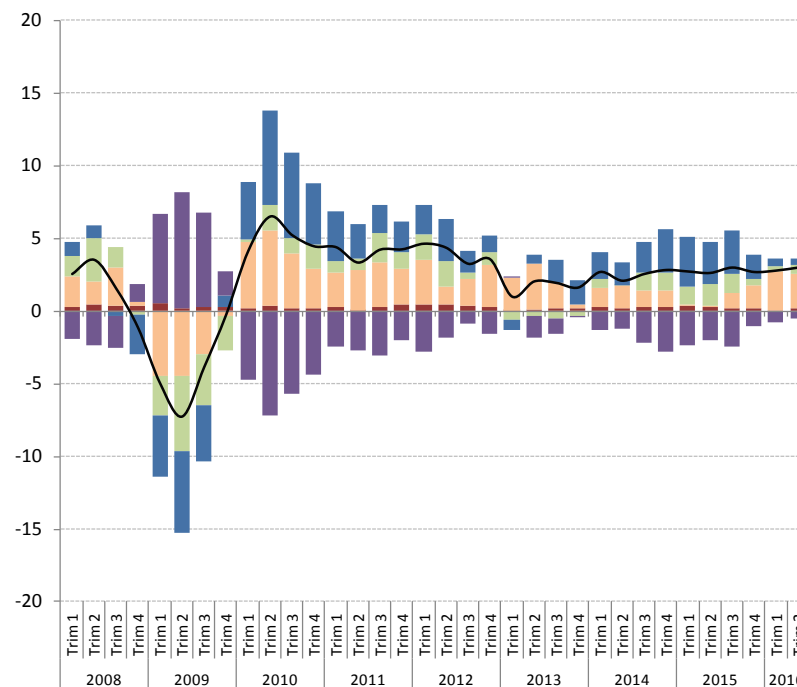
...con marcadas diferencias subregionales

AMÉRICA LATINA (REGIONES SELECCIONADAS) : TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA AL CRECIMIENTO, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 A SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016
(Porcentajes)

AMÉRICA DEL SUR



CENTROAMÉRICA Y MÉXICO

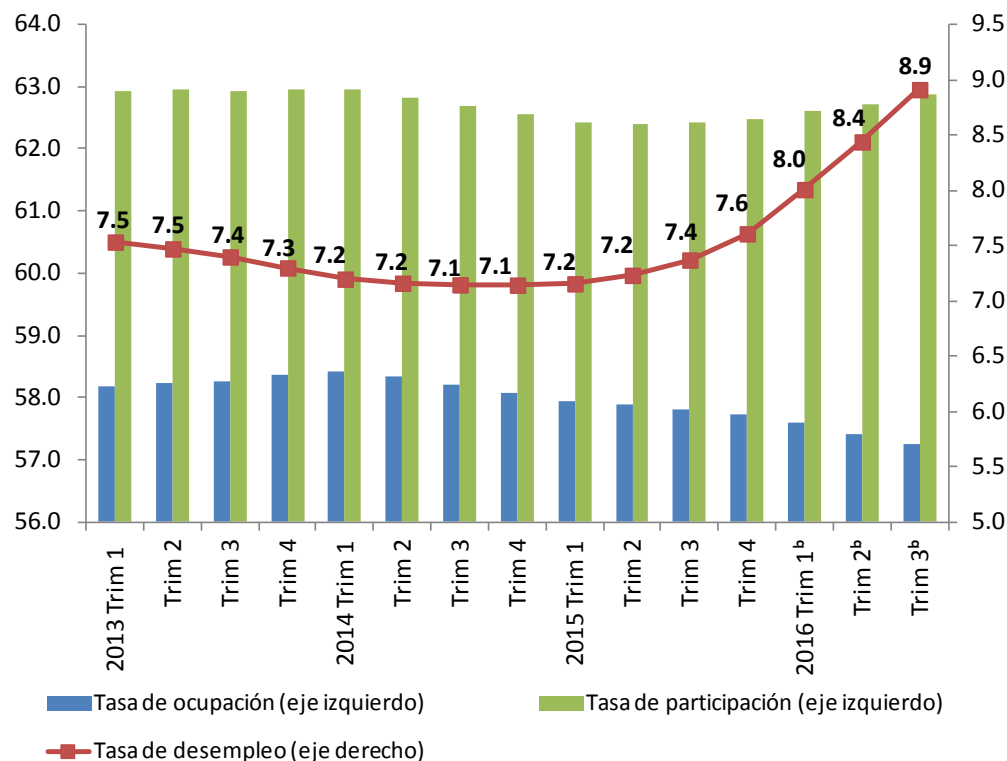


- Consumo público
- Inversión
- Importaciones de bienes y servicios
- Consumo privado
- Exportaciones de bienes y servicios
- PIB

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La tasa de desempleo muestra una tendencia alcista

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PROMEDIO PONDERADO DE 12 PAÍSES)^a: TASAS DE PARTICIPACIÓN, OCUPACIÓN Y DESEMPLEO URBANAS, AÑOS MÓVILES, PRIMER TRIMESTRE DE 2013 A TERCER TRIMESTRE DE 2016^b
(Porcentajes)



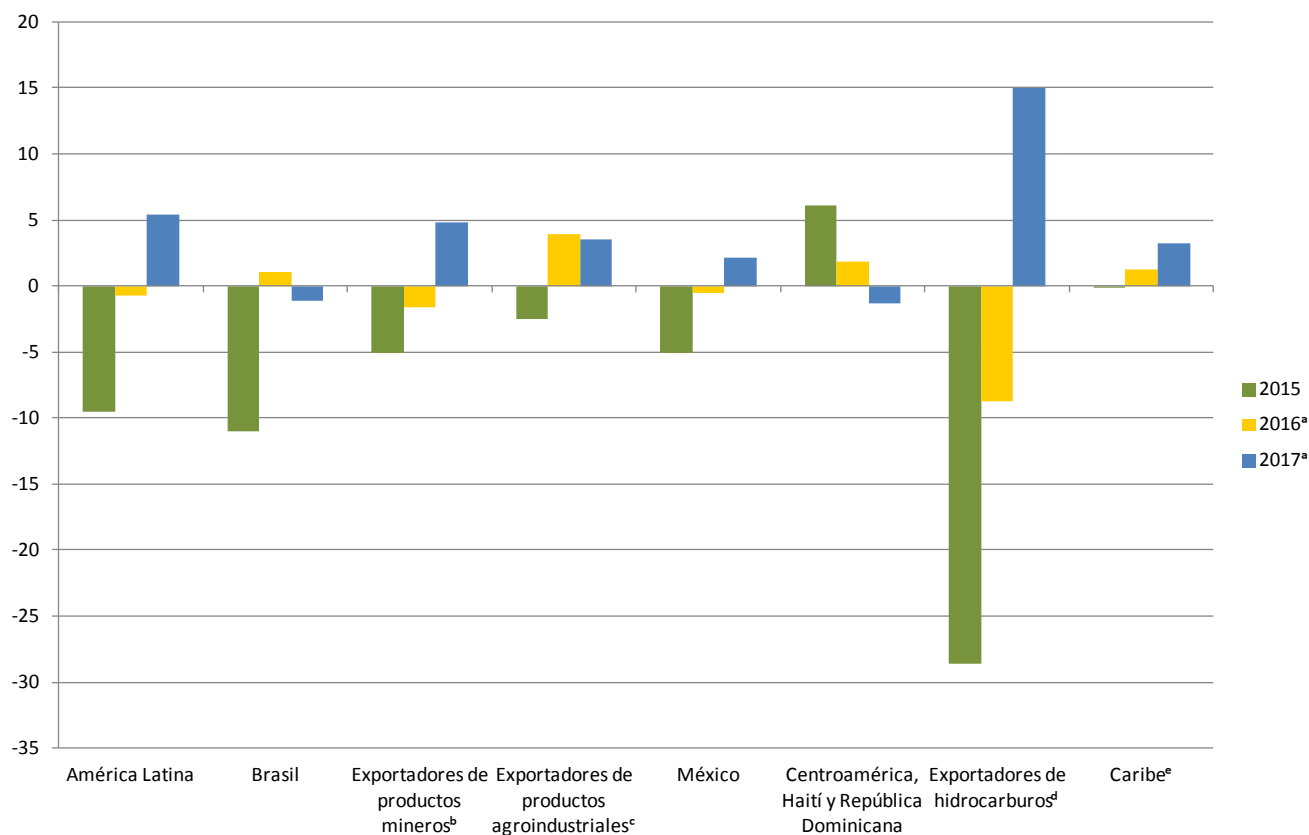
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Los países considerados son la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Ecuador, Jamaica, México, el Paraguay, el Perú, el Uruguay y Venezuela (Rep. Bol. de). Se incluyen estimaciones basadas en datos parciales.

^b Datos preliminares.

En 2017 se espera una mejora en los términos de intercambio para los países exportadores de materias primas

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES Y GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2015 A 2017^a
(Porcentajes)

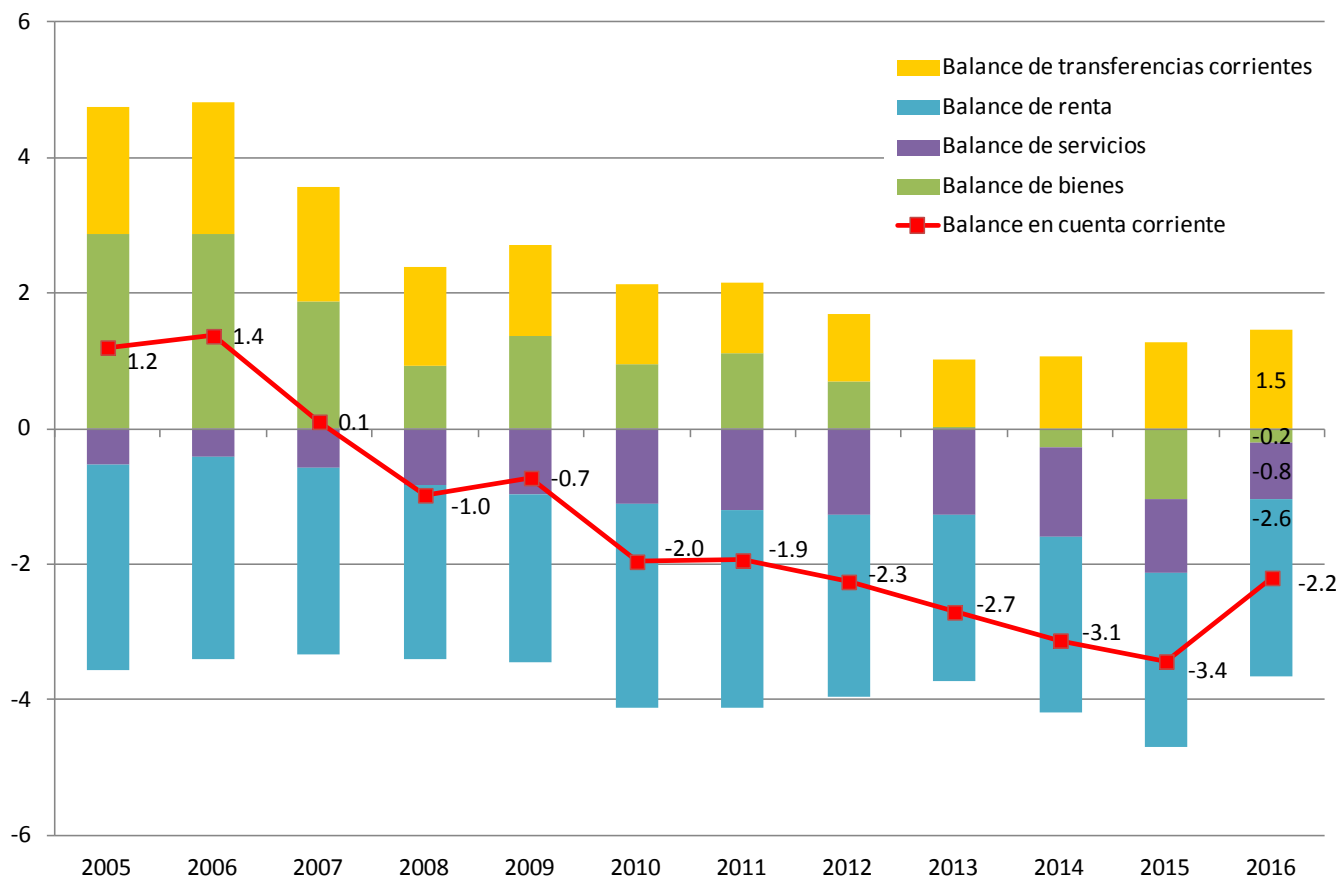


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2016 y 2017 corresponden a estimaciones y proyecciones, respectivamente. ^b Chile y Perú. ^c Argentina, Paraguay y Uruguay. ^d Bolivia (Est. Plur. de), Colombia, Ecuador, Venezuela (Rep. Bol. de) y Trinidad y Tabago. ^e Sin Trinidad y Tabago.

El déficit en cuenta corriente muestra una mejora en 2016

AMÉRICA LATINA: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS SEGÚN COMPONENTES, 2005 A 2016^a
(Porcentajes del PIB)

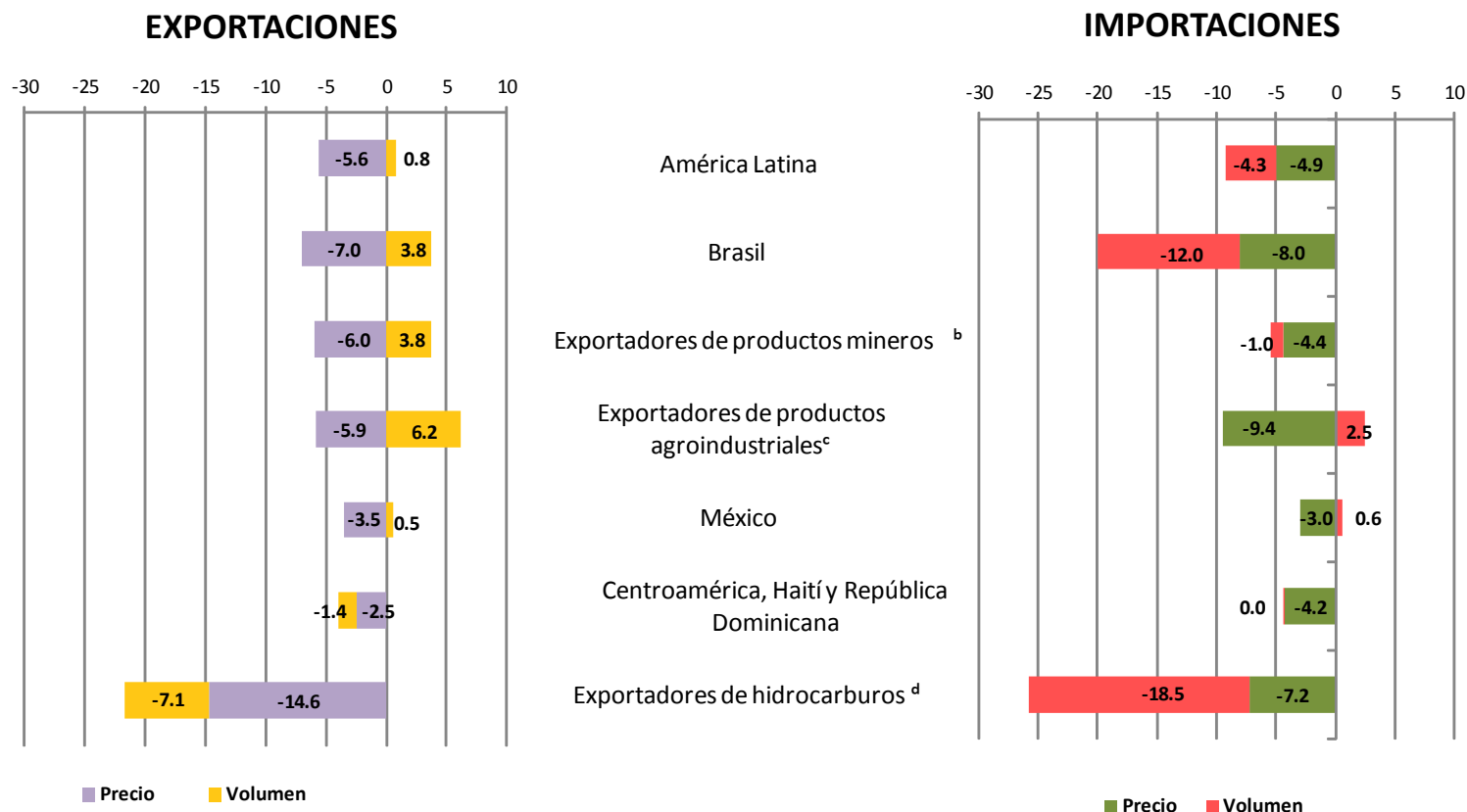


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras de 2016 son estimaciones.

El ajuste del saldo comercial refleja una caída en las importaciones

AMÉRICA LATINA (GRUPOS DE PAÍSES SELECCIONADOS): TASA DE VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES SEGÚN VOLUMEN Y PRECIOS, 2016 ^a
(Porcentajes)



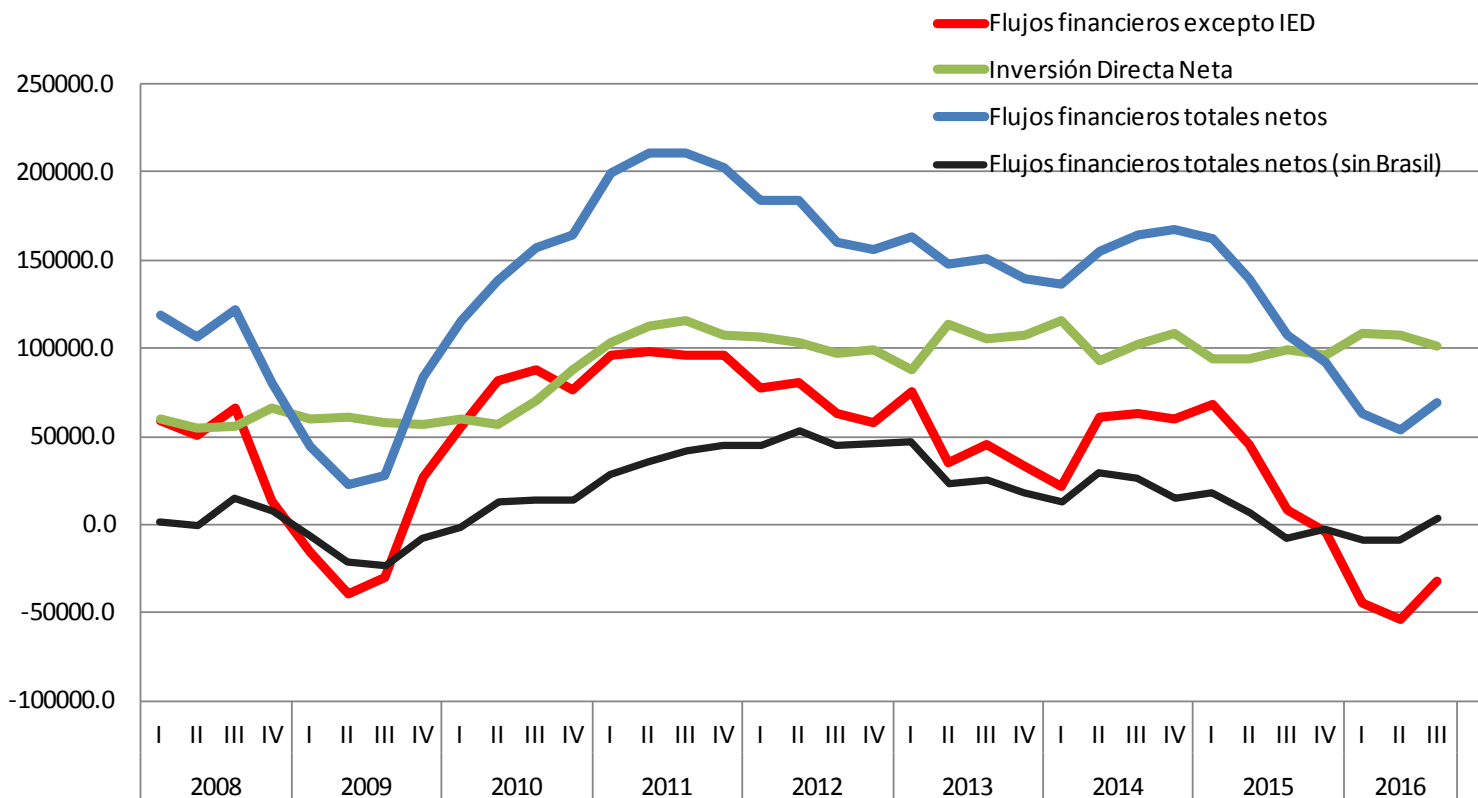
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones. ^b Chile y Perú. ^c Argentina, Paraguay y Uruguay. ^d Bolivia, Colombia, Ecuador, Venezuela (Rep. Bol. de) y Trinidad y Tabago.

La entrada de flujos financieros ha permitido cubrir el déficit en cuenta corriente

AMÉRICA LATINA (4 PAÍSES): FLUJOS DE LA IED Y LOS DEMÁS FLUJOS FINANCIEROS, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 A TERCER TRIMESTRE DE 2016

(Millones de dólares, acumulados en los último 4 trimestres)

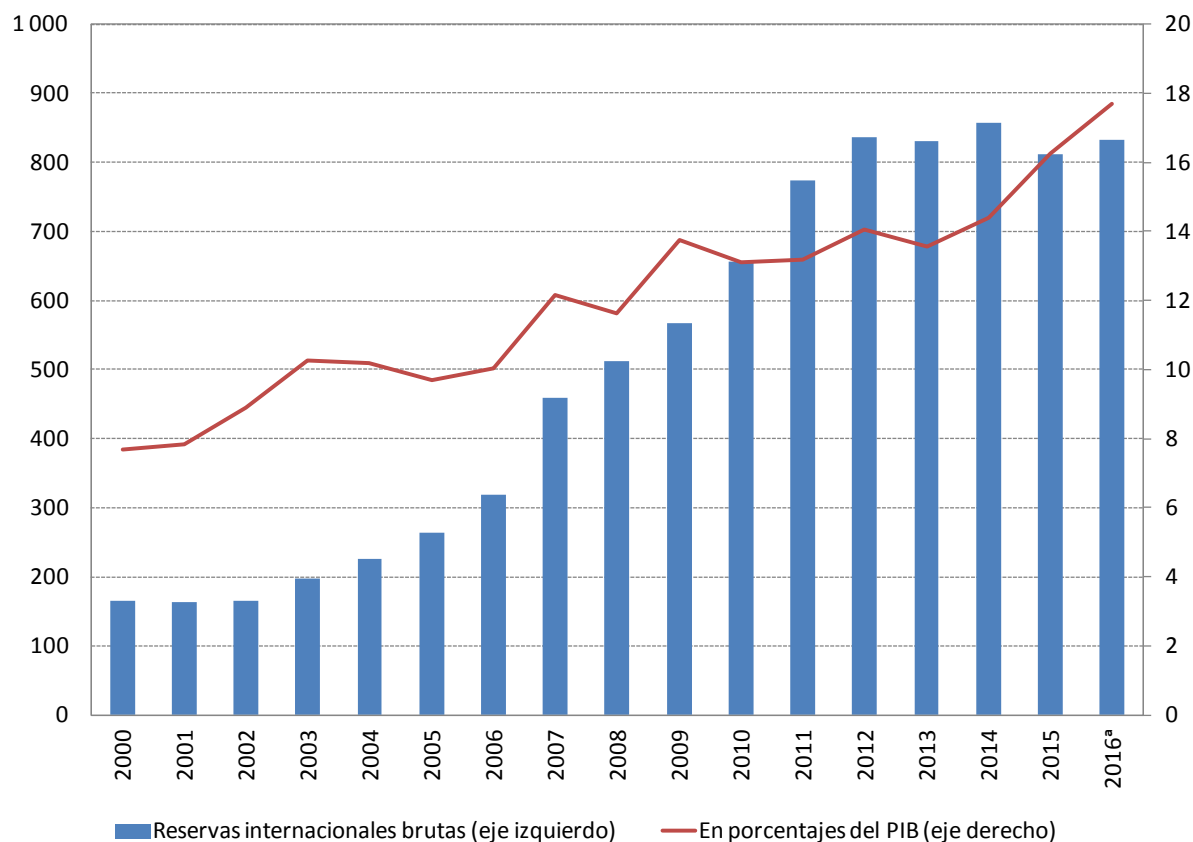


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Las reservas internacionales han aumentado

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2000 A 2016 ^a

(Miles de millones de dólares y porcentaje del PIB)

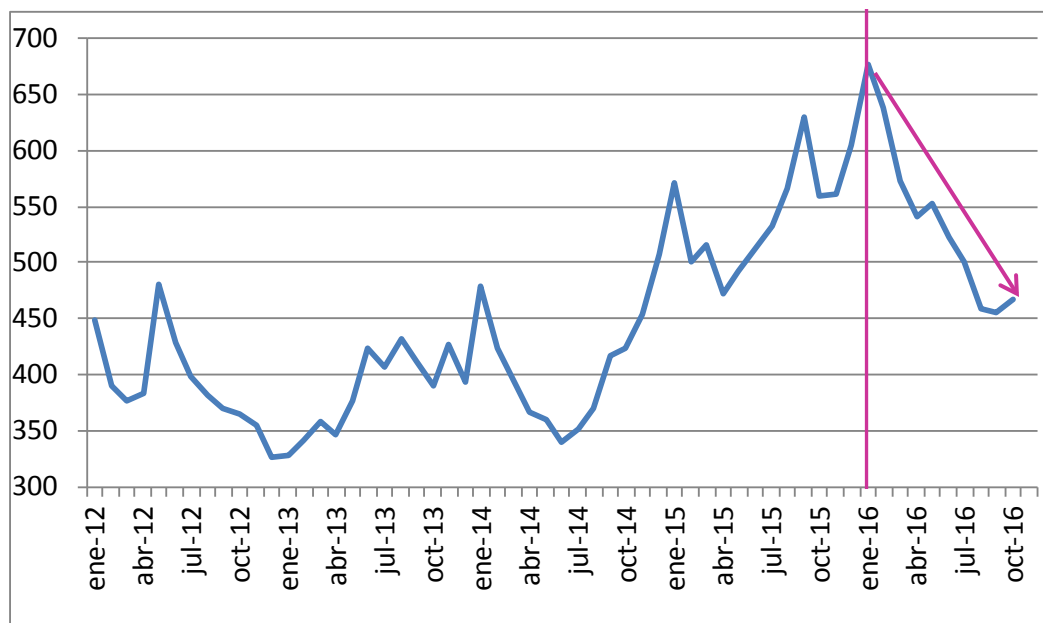


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Riesgo soberano mejora para el promedio de la región

AMÉRICA LATINA (13 PAÍSES): VARIACIÓN DEL RIESGO SOBERANO SEGÚN EL ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBIG), ENERO DE 2012 A OCTUBRE DE 2016
(Puntos básicos)



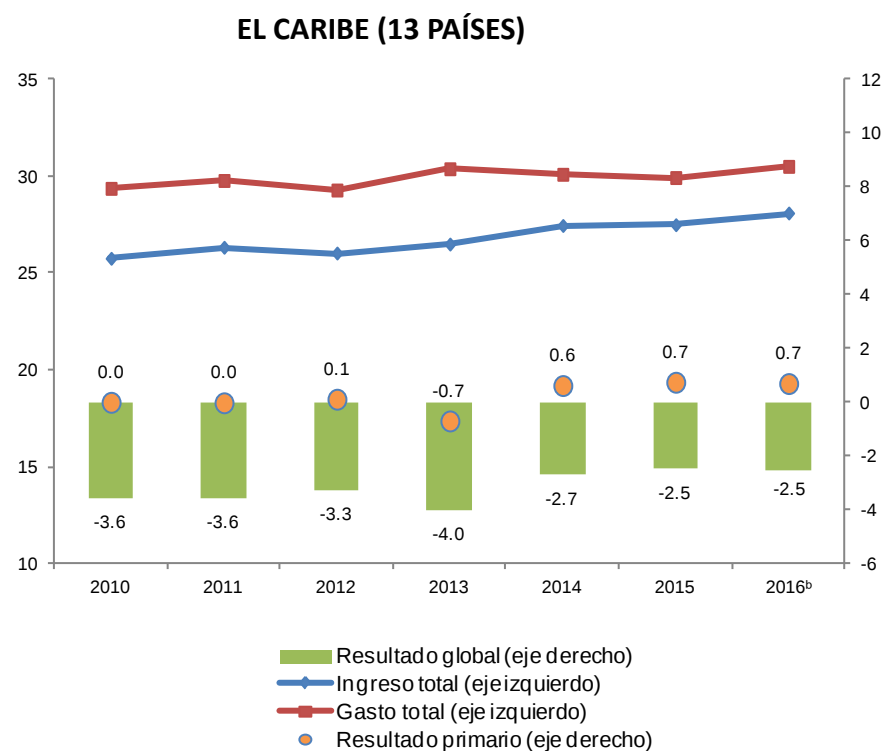
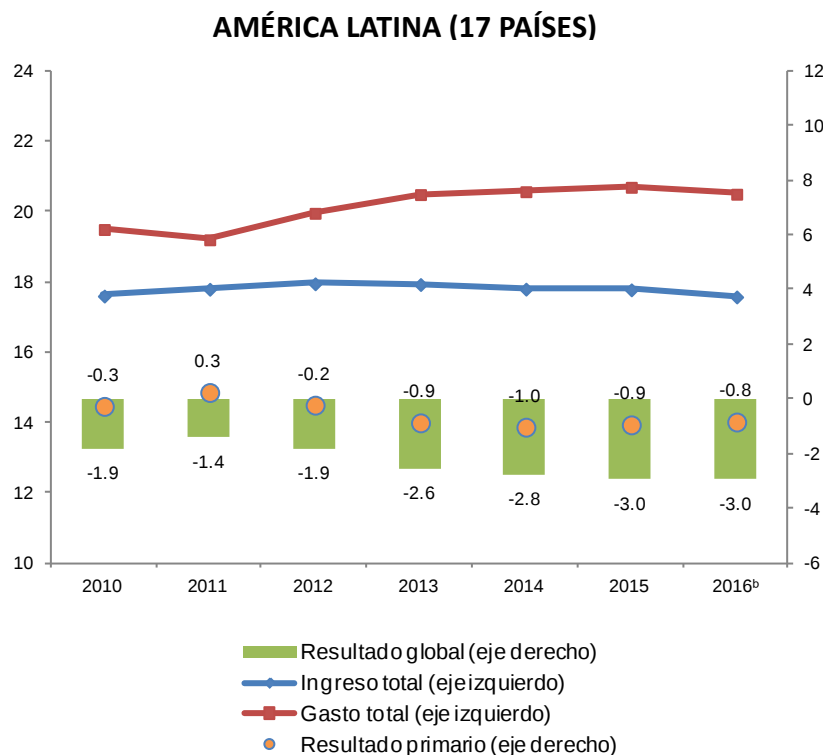
Nivel del índice EMBIG al :			
	31 dic. 2015	29 ene. 2016	31 oct. 2016
Argentina	438	502	452
Bolivia	250	262	130
Brasil	548	540	316
Chile	253	274	177
Colombia	317	378	237
Ecuador	1266	1509	743
México	315	362	293
Panamá	214	246	168
Paraguay	338	364	268
Perú	240	273	155
Rep. Dominicana	421	498	386
Uruguay	280	317	230
Venezuela	2807	3560	2316
América Latina	605	677	467

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de Latin finance Bonds Database.

Las políticas macroeconómicas

El déficit fiscal se mantuvo en promedio en América Latina y en el Caribe...

AMÉRICA LATINA: INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES^a, 2010 A 2016^b
(Porcentajes del PIB)



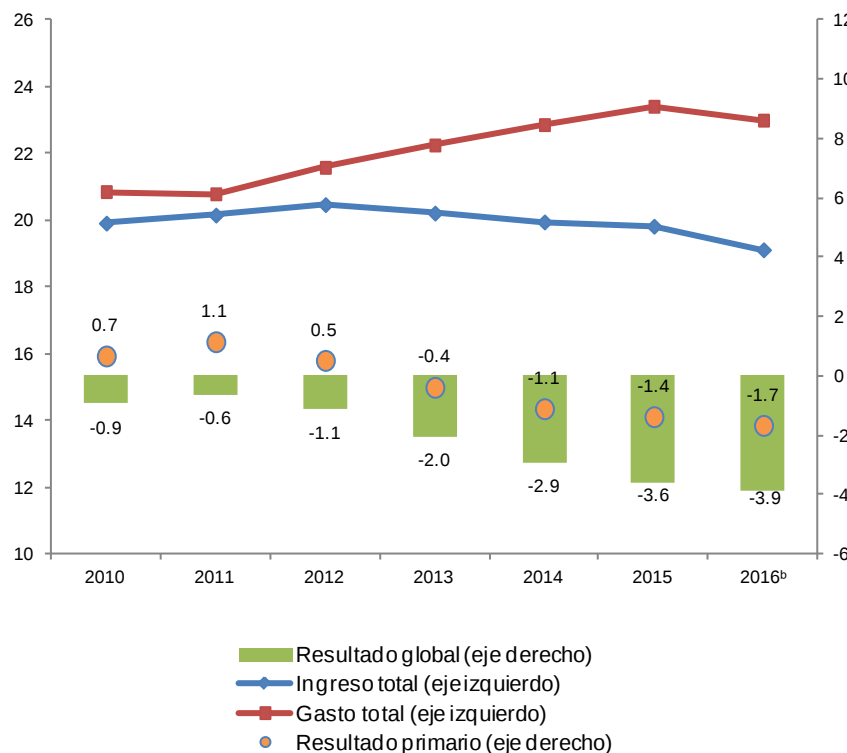
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples. ^b Preliminar.

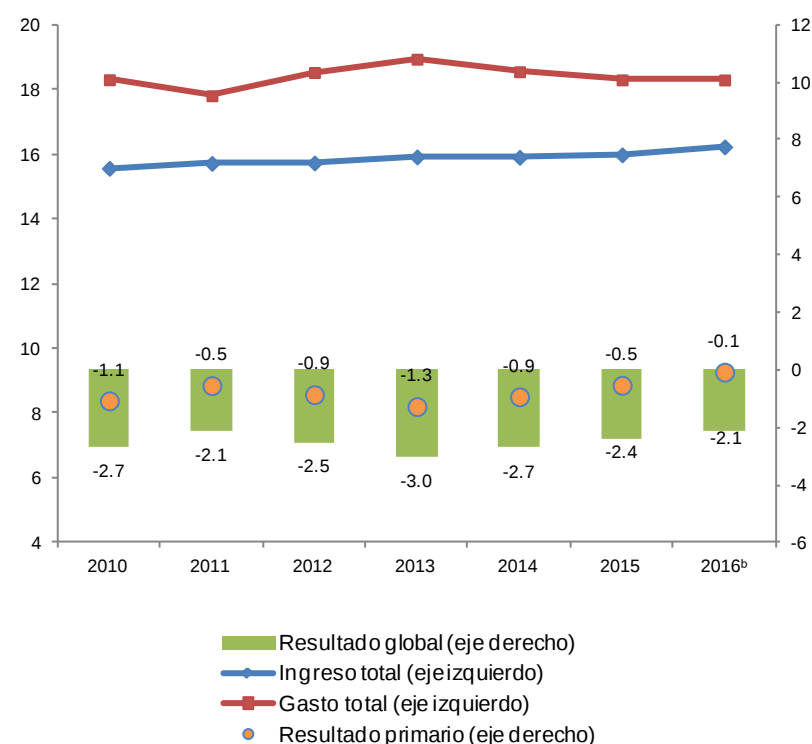
...aunque con trayectorias diferentes entre subregiones

AMÉRICA LATINA : INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES^a, 2009 A 2016^b (Porcentajes del PIB)

AMÉRICA DEL SUR



CENTROAMÉRICA, HAITÍ, REP. DOMINICANA Y MÉXICO

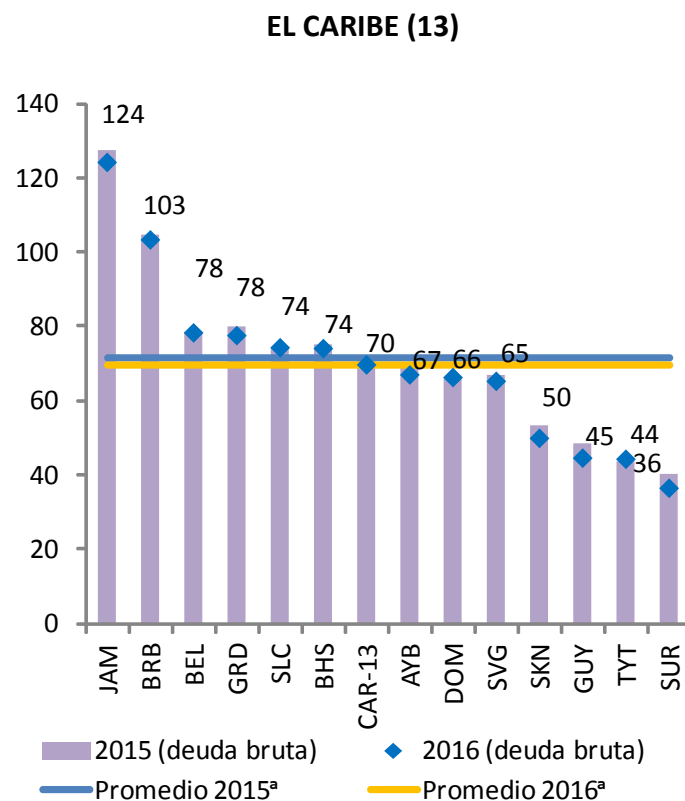
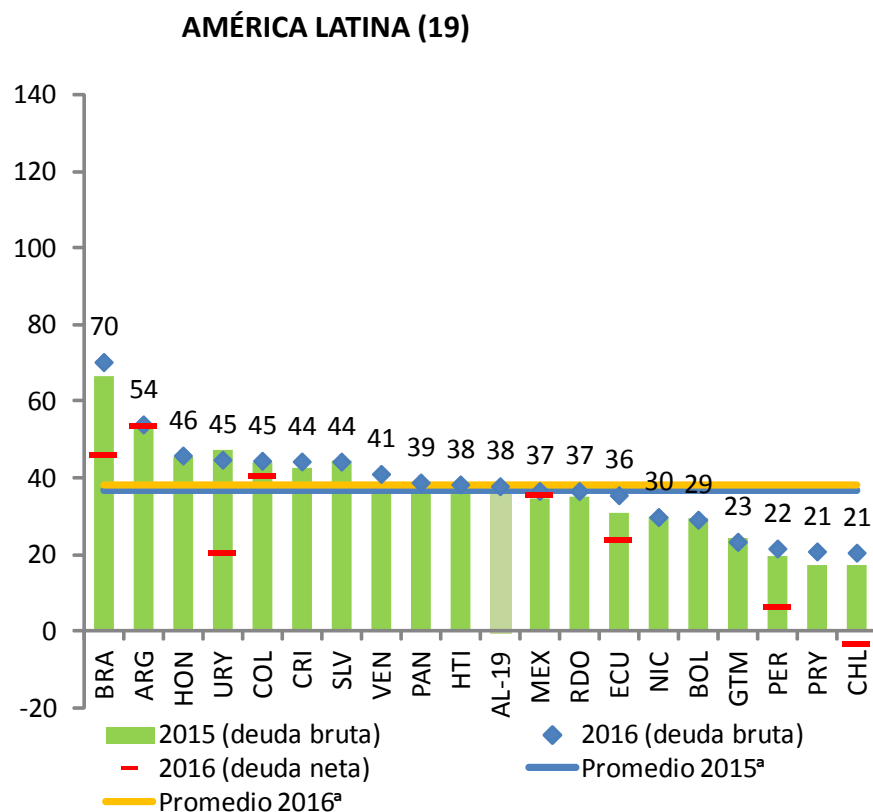


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedios simples. ^b Preliminar.

La dinámica de la deuda pública muestra distintos grados de vulnerabilidad

AMÉRICA LATINA : DEUDA PÚBLICA DE LOS GOBIERNOS CENTRALES^a, 2015 Y 2016
(Porcentajes del PIB)

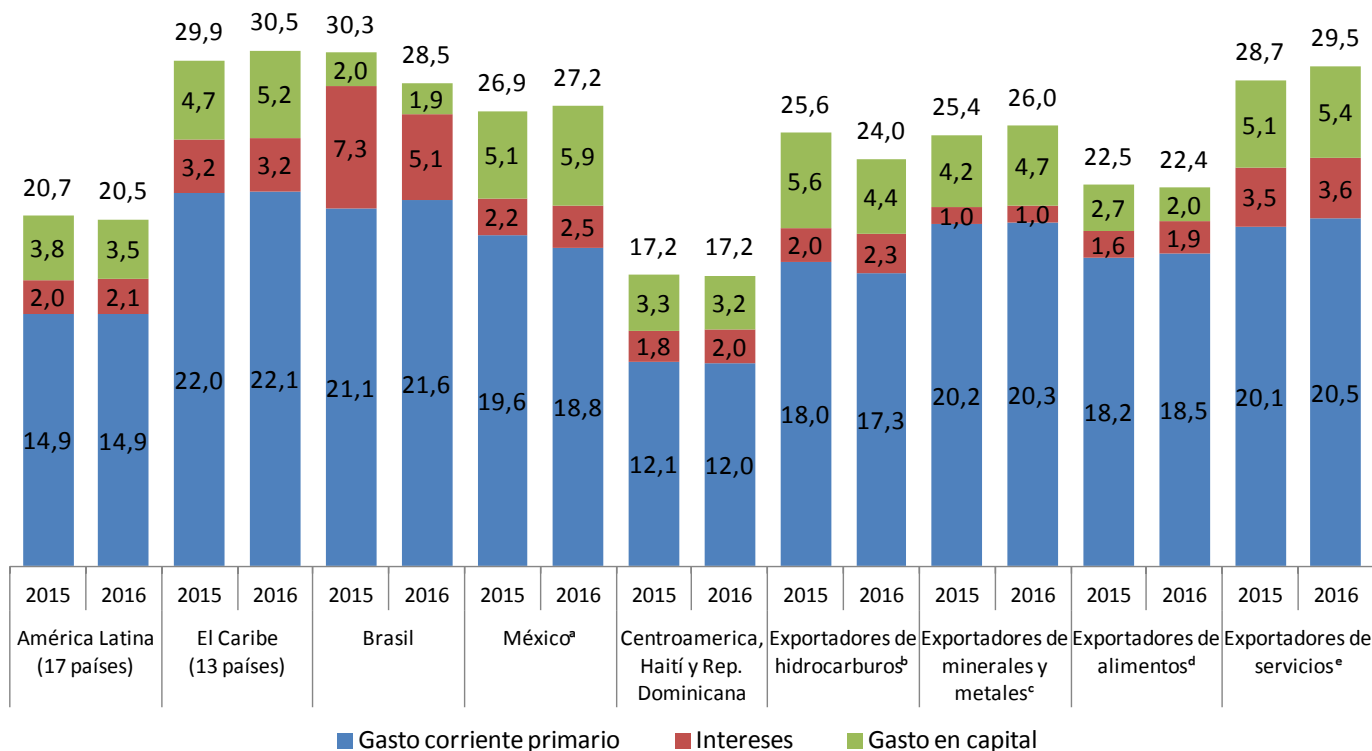


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Promedio simple.

Se ha profundizado el ajuste en materia de gasto público, especialmente en el gasto de capital

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: GASTO PÚBLICO DESAGREGADO DEL GOBIERNO CENTRAL, POR SUBREGIONES Y GRUPOS DE PAÍSES, 2015 Y 2016
(Porcentajes del PIB)

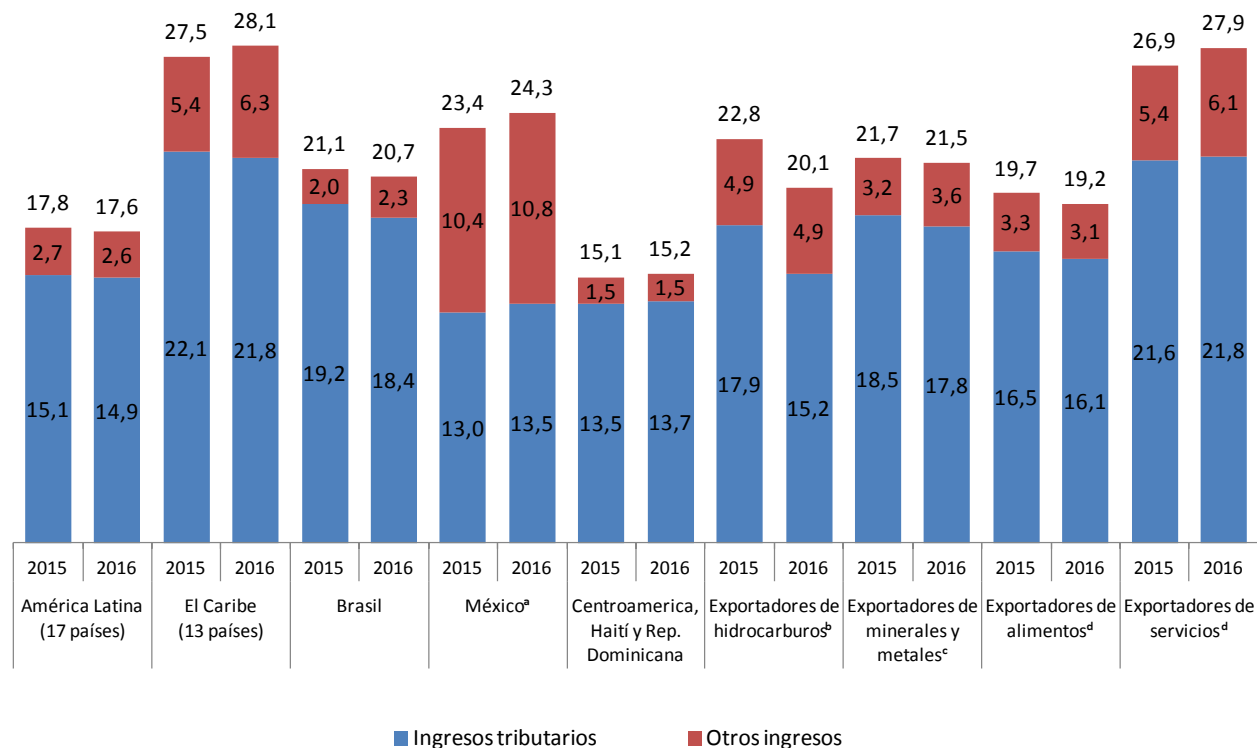


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cobertura del sector público general. ^b Colombia, Ecuador y Trinidad y Tabago. ^c Chile, Guyana, Perú y Suriname. ^d La Argentina, Paraguay, Uruguay. ^e Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

La presión tributaria para el 2016 cayó para el promedio de la región por primera vez en 7 años

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS FISCALES TOTALES E INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, POR SUBREGIONES Y GRUPOS DE PAÍSES, 2015 Y 2016
(Porcentajes del PIB)



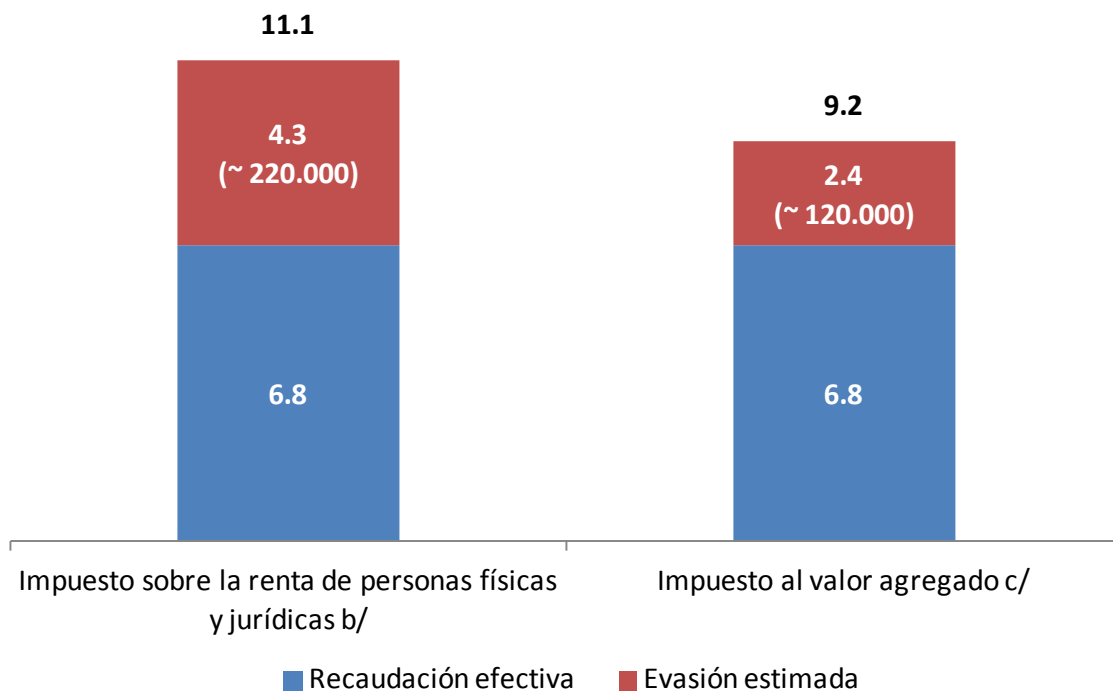
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cobertura del sector público general. ^b Colombia, Ecuador y Trinidad y Tabago. ^c Chile, Guyana, Perú y Suriname. ^d La Argentina, Paraguay, Uruguay. ^e Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Panamá, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

La evasión fiscal alcanzó 6,7 puntos del PIB en 2015

AMERICA LATINA: RECAUDACION TRIBUTARIA Y EVASIÓN ESTIMADA, 2015 ^a

(En porcentajes del PIB y en millones de dólares)



Evasión estimada:
US\$340.000 millones
(6,7% del PIB)

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

^a Se calculan la recaudación efectiva y la evasión estimada sobre la base de las cifras de la recaudación de ambos impuestos expresados en dólares; la suma de este valor se presenta como porcentaje del PIB de los países informados (promedio ponderado). Finalmente se aplica los porcentajes al PIB de América Latina para estimar los valores regionales en dólares.

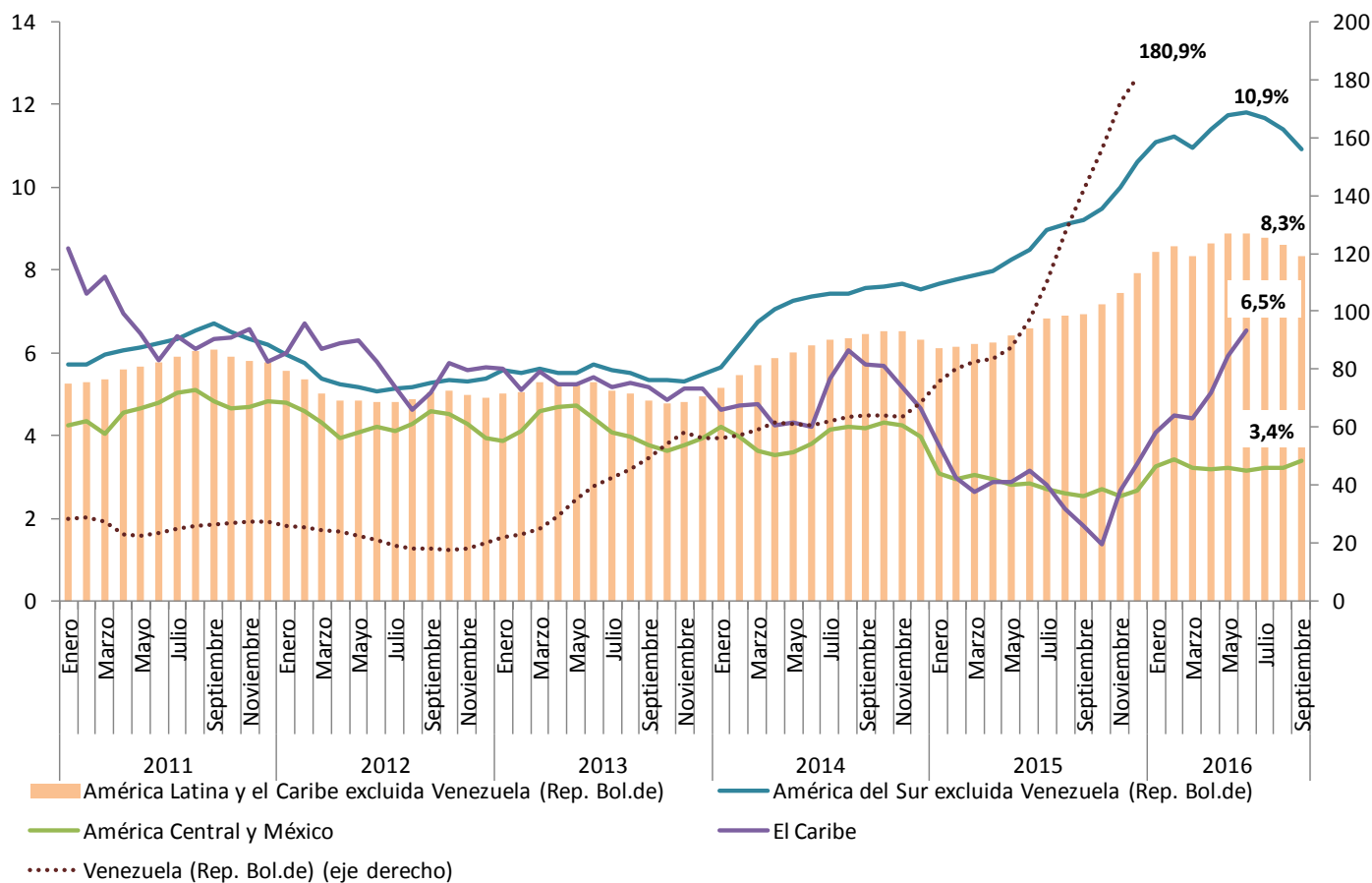
^b Estimación sobre la base de datos procedentes de la Argentina, el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Ecuador, El Salvador, Guatemala, México y el Perú.

^c Estimación sobre la base de datos procedentes de la Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), el Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, la República Dominicana, el Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, el Perú, y el Uruguay.

La dinámica de inflación es diferente entre las economías del sur y Centroamérica

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PROMEDIO PONDERADO DE INFLACIÓN ACUMULADA EN DOCE MESES, 2011 A SEPTIEMBRE DE 2016

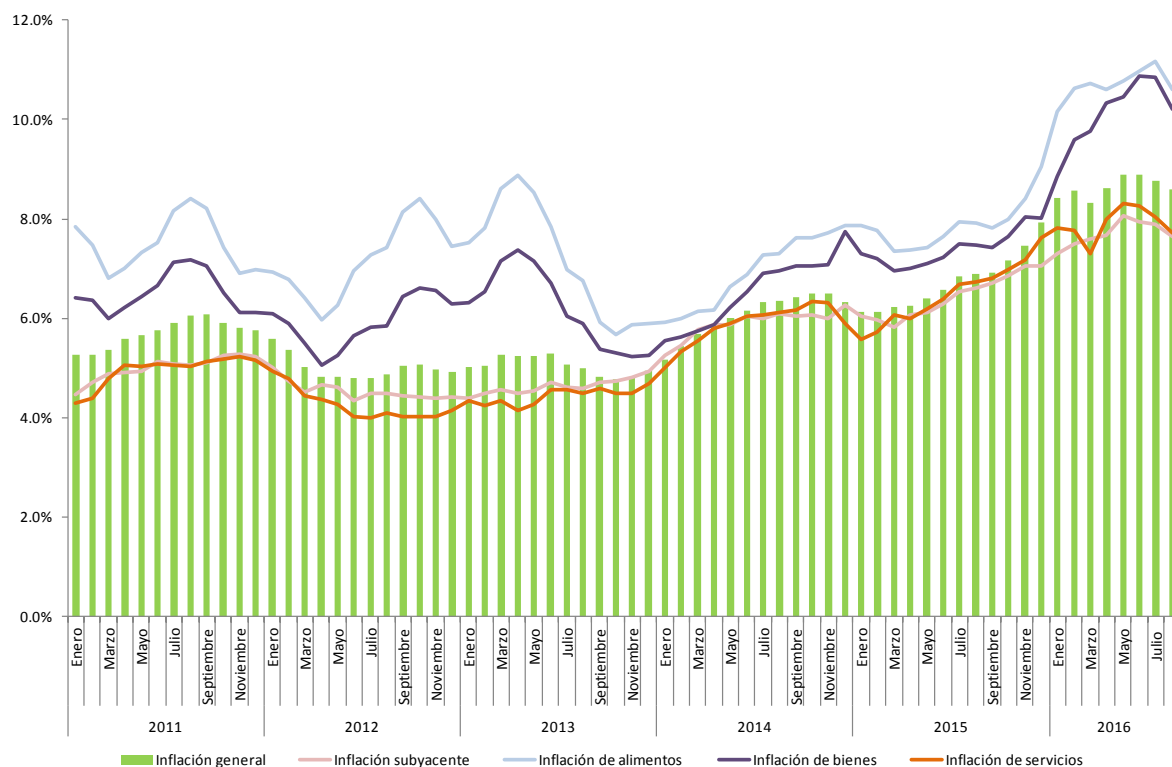
(Porcentaje de variación interanual del IPC)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La inflación de alimentos se ha intensificado

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC) EN 12 MESES, GENERAL, SUBYACENTE, BIENES Y SERVICIOS, PROMEDIO PONDERADO, ENERO DE 2011 AGOSTO DE 2016
(Porcentaje de variación interanual del IPC)

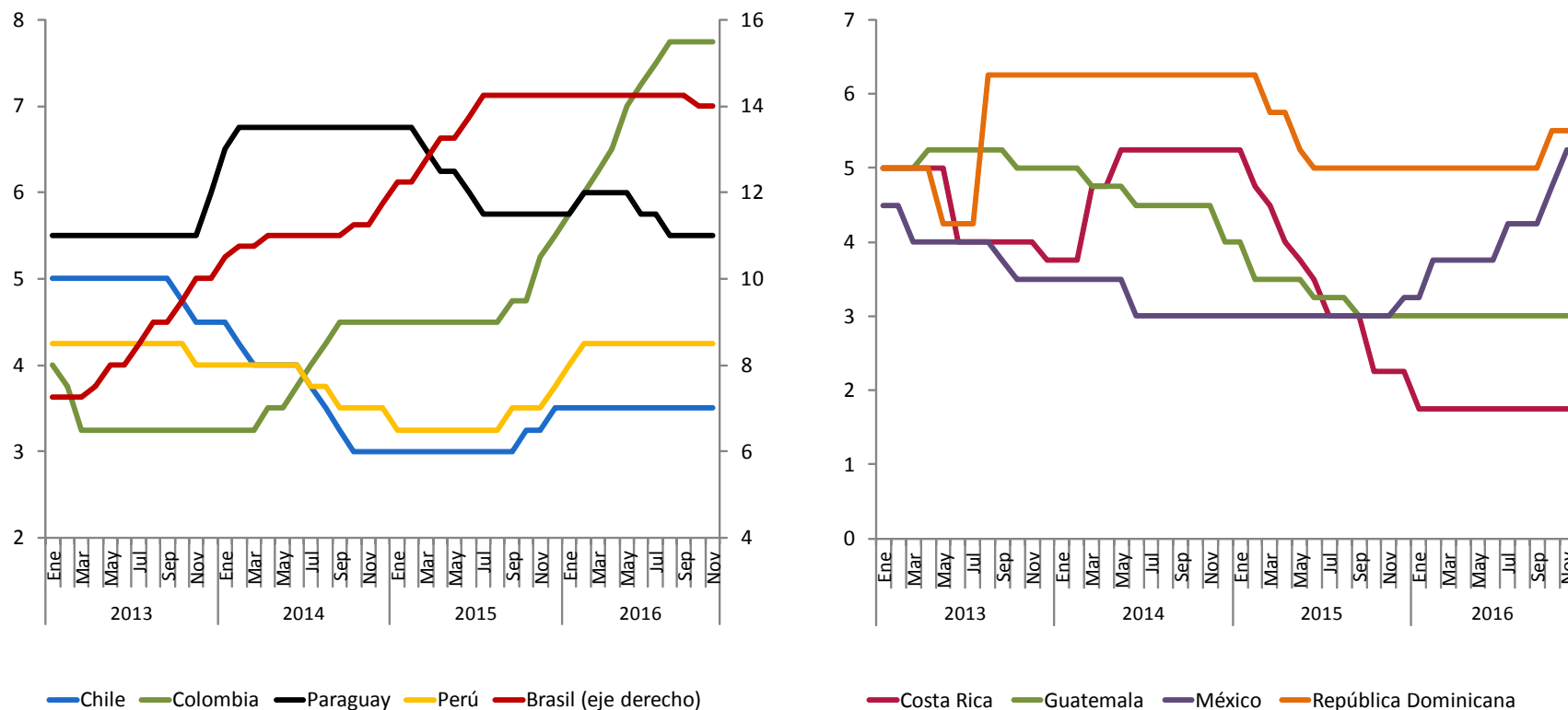


CONTRIBUCIÓN A LA INFLACIÓN GENERAL
(Porcentajes)

	2014	2015	2016
Alimentos	31,1	31,7	34,3
Subyacente	51,7	51,5	46,1
Otros	17,2	16,7	19,6

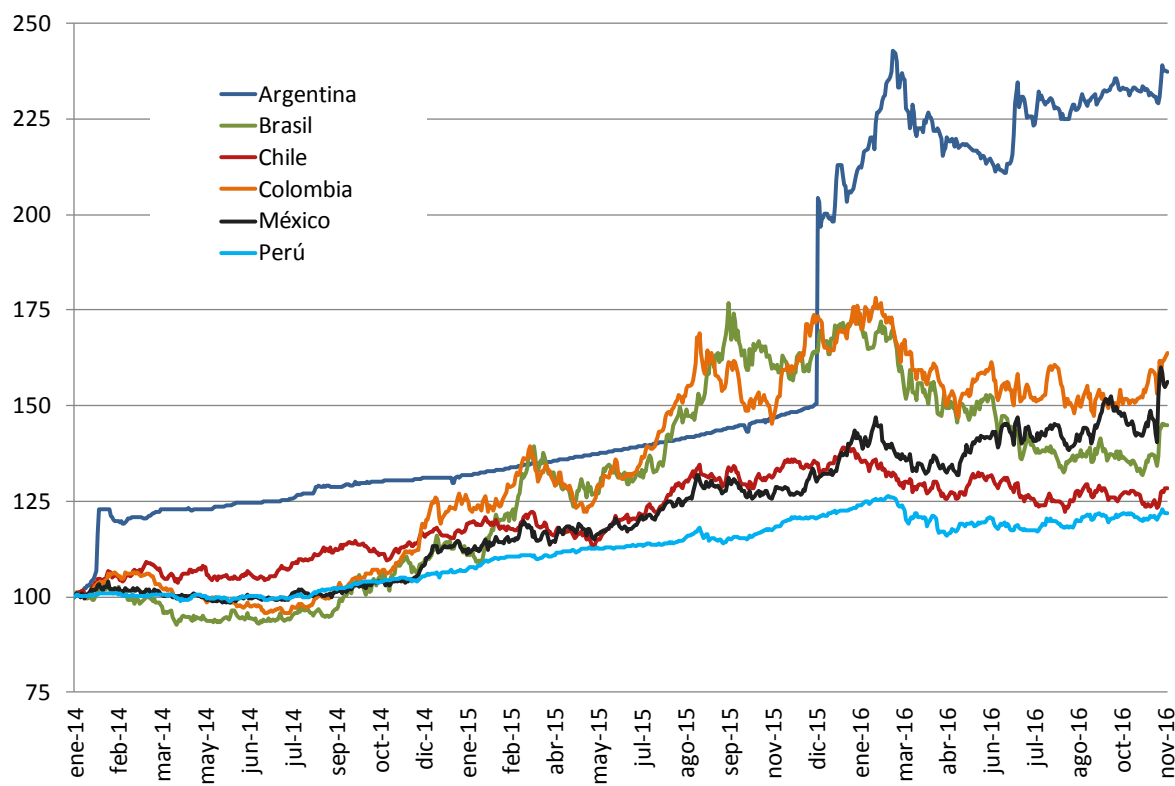
La dinámica de la inflación ha condicionado la dirección de la política monetaria

PAÍSES SELECCIONADOS: TASA DE POLÍTICA MONETARIA,
ENERO DE 2013 A NOVIEMBRE DE 2016
(Porcentajes)



La volatilidad cambiaria se ha incrementado

**AMÉRICA LATINA (DE PAÍSES SELECCIONADOS): ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
RESPECTO AL DÓLAR, ENERO DE 2014 A NOVIEMBRE DE 2016**
(Base enero de 2014 = 100)



VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL
(En porcentajes, al último día de cada período)

País	2014	2015	Diciembre
			2015 a 18 Nov 2016
Argentina	29.8	52.8	2.3
Brasil	12.5	49.0	-14.4
Chile	15.4	16.8	-4.2
Colombia	23.2	33.6	0.0
México	13.2	16.6	18.7
Perú	6.5	14.6	-0.7

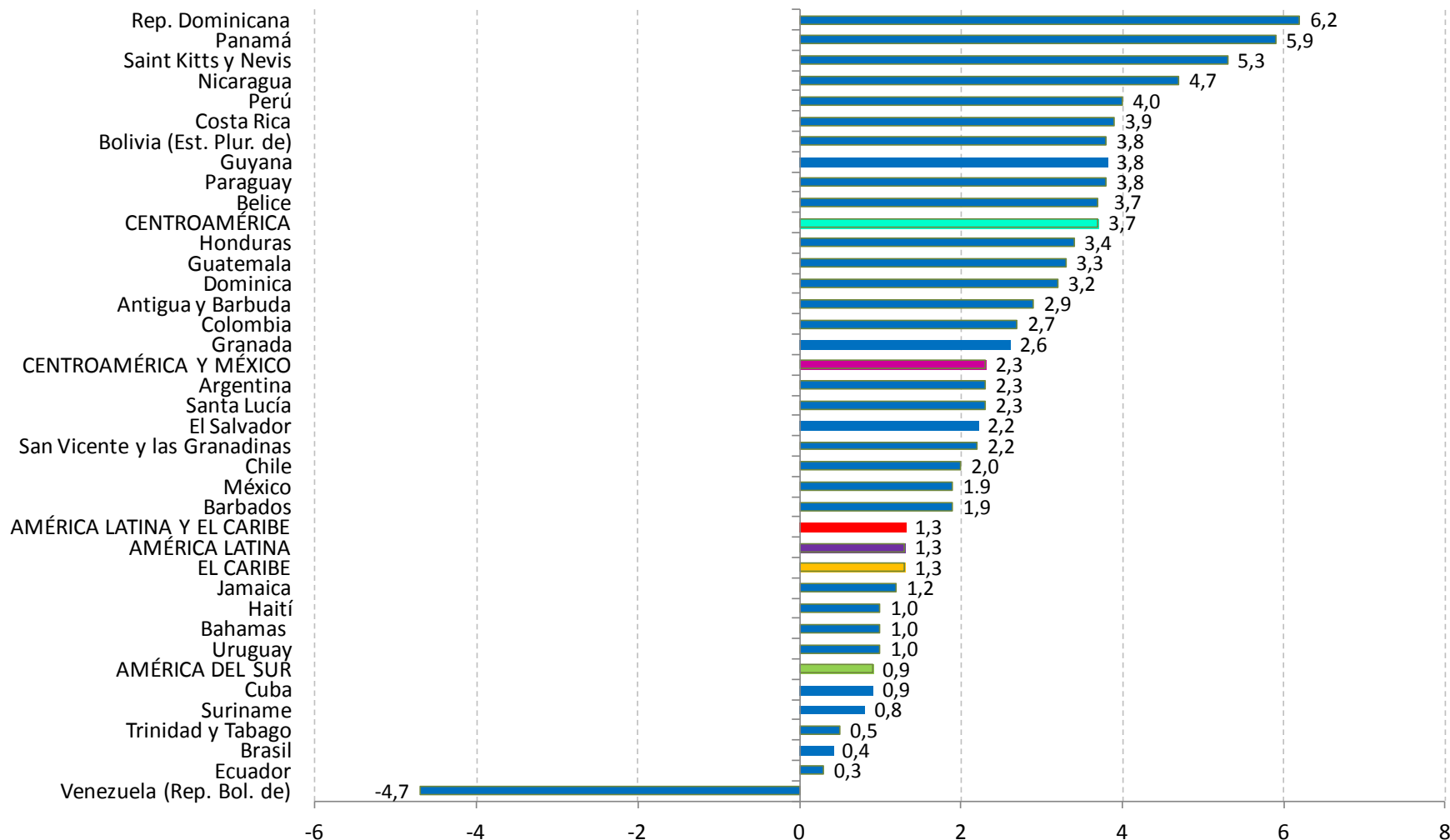
Perspectivas y desafíos

Las proyecciones para 2017 se dan en un escenario con incertidumbres pero ...

- Se espera un repunte de la demanda externa dado un mayor crecimiento mundial (2,7% vs 2,2% en 2016) y mayor dinamismo del comercio mundial (tasas entre 1,8% -3,1% vs 1,7% del 2016).
- Los precios de las materias primas serán positivos para América del Sur aunque no para Centroamérica.
- Incertidumbre por la posible revisión de tratados de libre comercio.
- Políticas migratorias más restrictivas.
- Costos en los envíos de remesas con efecto en CA y México.
- Se prevé la continuidad de la política monetaria expansiva por parte del Banco Central Europeo y del Banco Central de Japón hasta fin de 2017 pero por otro lado la normalización de las tasas de interés en los EEUU puede resultar en aumento de los precios de los activos financieros con impactos en la volatilidad financiera y mayores costos de financiamiento.

Para el 2017 se proyecta una leve recuperación del crecimiento regional

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2017^a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Proyecciones.

Dinamizar el crecimiento económico de corto y largo plazo

- Impulso a la inversión requiere un esfuerzo público-privado.
- Aumentos en la inversión tiene efectos positivos sobre la demanda agregada y la productividad.
- Políticas contracíclicas centradas en la inversión: adquieren relevancia políticas fiscales activas y la aplicación de ajustes inteligentes:
 - Reducir la evasión/elusión que en promedio equivale a 6,7 puntos del PIB regional (340 mil millones de dólares).
 - Cautelar tanto el nivel de gasto público como su composición y evitar ajustes excesivos en la inversión pública y el gasto social.
 - Revisar la estructura de subsidios (combustibles) e incentivos y reorientar hacia la promoción de inversiones y gasto social esencial.
- El desafío del salto ambiental da el marco estratégico para las oportunidades de inversión e innovación.

La región:

- Después de dos años de contracción, la region vuelve a tasas de crecimiento positivas pero bajas.
- La recuperación se da en un contexto externo de crecientes incertidumbres que llaman a la cautela.
- En general el manejo macroeconómico ha sido prudente. Para el promedio de la región:
 - La inflación se mantiene en torno al 8%
 - EL déficit fiscal se mantiene entre 2015 y 2016 si bien hay un ajuste en el gasto concomitante con la caída en los ingresos
 - El crecimiento de la deuda pública ha sido moderado
 - El déficit en la cuenta corriente ha disminuido
- Pero con caídas en la inversión y sin avances en productividad.
- Brechas estructurales persisten.
- Riesgo de deterioro social por mayor desempleo y menor gasto público.



2016

Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL